현대힘스 (460930)

Analyst 곽민정 jessica.kwag@hmsec.com

2Q25 Preview: 날개다는 항만 크레인

BUY **TP 30,000원**

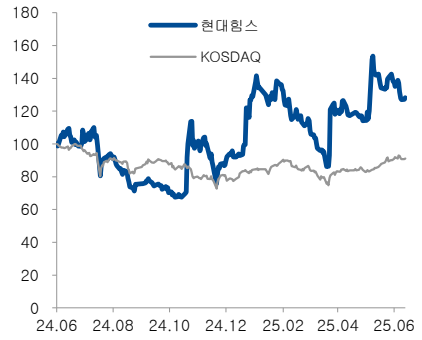
현재주가 (7/1)	18,710원
상승여력	60.3%
시가총액	663십억원
발행주식수	35,425천주
자본금/액면가	18십억원/500원
52주 최고가/최저가	22,400원/9,840원
일평균 거래대금 (60일)	12십억원
외국인 지분율	0.48%
주요주주 지분율	
허큘리스홀딩스외1인	53.26%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-9.6	33.2	39.3
상대주가(%p)	-15.3	17.5	20.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	571	745	30,000
After	621	835	30,000
Consensus	565	734	30,000
Cons. 차이	9.9%	13.8%	0.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

-동사의 2Q25 실적은 매출액 615억원(+5.4% qoq, +6.8% yoy), 영업이익 82억원(+13.9% qoq, +20.1% yoy)를 기록할 것

-동사의 크레인 생산 캐파는 현재 연간 10기에서 최대 12~14기까지 확대될 것이며, 추가적으로 미국 수주에 따른 캐파 증설에 따른 매출 증가 업사이드 기대

주요이슈 및 실적전망

-동사는 7월 1일 광양항 자동화 부두 DTQC 공사와 관련하여 215억원 규모의 항만크레인을 수주 받았다고 공시하였음. 국내는 2031년 진해신항 등 신규항만까지 총 186대, 2.2조원 규모의 신규 크레인이 발주될 예정임

-최근 HD현대는 미국과 안보 민감 품목인 항만크레인에 대한 협력 강화. 언론 보도에 따르면, HD현대삼호는 중국 ZPMC(Shanghai Zhenhua Heavy Industries)가 항만 크레인 시장을 독점하다시피 했던, 미국 23개 항구에 209개가 설치된 중국산 크레인을 교체하기 위한 수요 등 탈중국 수요에 대한 수주 수혜가 기대됨

-중국의 항만 크레인을 통한 미국 및 동맹국의 군사 이동에 대한 정보수집, 해양물류 데이터 등에 대한 접근이 가능하며, 최근 러-우전쟁 및 이스라엘-이란전에서 민간 인프라가 군사 작전에 적용되고 있는 점을 고려할 때 미국내 항만크레인의 교체 수요는 확대될 것

-동사의 주요 고객사인 HD현대삼호의 산업설비 부문 수주목표는 7,100만 달러였으나 2025년 1~5월 기준 1억 4,900만 달러를 수주, 2024년 연간 수주액 1억 4,200만 달러를 넘어섬. 5월 말 수주잔고(인도기준)는 7억 8,100만 달러임

주가전망 및 Valuation

-이번 국내 수주 이후 2031년까지 진해신항 등에서 최소 2.2조원의 신규 크레인이 발주될 예정. 그에 따라 동사의 국내 해양 크레인 수주 모멘텀 지속 전망

-추가적으로 HD현대삼호의 미국내 해양 크레인 수주 기대에 따른 수혜와 우호적인 조선업황에 따른 실적 성장 지속으로 긍정적인 관점 유지

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	189	14	10	27	342	131.7	0.0	0.0	1.4	5.9	N/A
2024	223	22	17	35	476	39.1	28.2	2.0	14.0	8.1	0.7
2025F	248	28	22	42	621	30.6	27.1	2.4	14.6	9.1	0.6
2026F	290	37	30	54	835	34.4	20.1	2.1	11.0	11.2	0.6
2027F	392	62	51	83	1,443	72.9	11.6	1.8	6.7	16.9	0.6

* K-IFRS 연결 기준

〈그림1〉 항만크레인 발주 현황 및 전망

발주 계획

구분	컨테이너 부두	발주시기	DTQC 발주량	수주처	비고
부산신항 2단계	2-5단계	20년	9	HD현대삼호	* 항만운영사분 추가 3대 발주 예정('25년)
	2-6단계	24년	6	HD현대삼호	* 항만운영사분 추가 2대 발주 예정('25년)
부산신항 3단계	3-1-1단계	26년	12	-	
	3-1-2단계	28년	12	-	
	3-1-3단계	29~30년	12	-	
	3-2단계	31~32년	20	-	
	3/3단계	33~34년	12	-	
소계			77		
광양항	3-2단계	24년	8	HD현대삼호	
인천신항	1-2단계	25년	6	-	
합계			91		

자료 : 현대힘스, 현대차증권

〈그림 2〉 진해 신항 위치도 - 21 선석 규모로 건설 예상

자료 : 해양수산부, 현대차증권

〈표 1〉 미국 항만에 설치된 ZPMC 크레인 - 한국산 교체 수요로 발생 기대

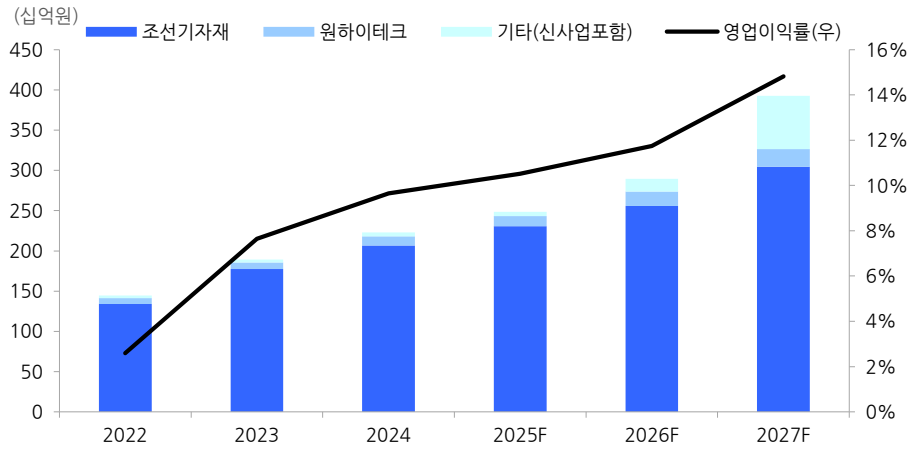
항구	미국 주	ZPMC 크레인 대수	총 STS 크레인 대수	ZPMC 점유율
Baltimore	Maryland	8	16	50%
Boston	Massachusetts	3	9	33%
Charleston	South Carolina	20	25	80%
Everglades	Florida	3	12	25%
Houston	Texas	15	27	56%
Jacksonville	Florida	5	21	24%
Long Beach	California	30	77	39%
Los Angeles	California	22	88	25%
Miami	Florida	10	13	77%
Mobile	Alabama	4	4	100%
New Orleans	Louisiana	4	9	44%
New York New Jersey	New York, New Jersey	25	74	34%
Oakland	California	20	33	61%
Philadelphia	Pennsylvania	7	8	88%
Portland	Oregon	2	7	29%
San Diego	California	0	0	0%
Savannah	Georgia	0	29	0%
Seattle-Tacoma	Washington	29	56	52%
Tampa	Florida	2	5	40%
Virginia	Virginia	29	29	100%
Wilmington	Delaware	4	4	100%
Wilmington	North Carolina	3	7	43%
평균		**11**	**25**	**50%**
총합계		**245**	**553**	

자료 : FAI, 현대차증권

〈그림 3〉 컨테이너형 무기 시스템: 항구 인프라 내에 배치

자료 : Google, 현대차증권

〈그림 4〉 사업확대에 따른 실적 성장 증가 기대



자료 : 현대힘스, 현대차증권

〈표 2〉 주요 조선 및 조선 기자재 업체 상대 수익률(7/1 기준)

구분	기업명	시가총액 (십억원)	상대수익률(%)				12M Fwd PER	12M Fwd PBR	최근 3개년 평균 매출액 성장률 (%)	최근 3개년 평균 영업이익률(%)
			1개월	3개월	6개월	12개월				
블록	현대힘스	663	-9.6	33.2	39.3	17.7	32.77	2.65	22.77	6.63
	세진중공업	654	3.2	69.1	36.3	11.5	N/A	3.45	16.40	8.34
	오리엔탈정공	260	-8.1	12.6	9.4	49.8	N/A	N/A	21.61	9.03
조선사	HD 한국조선해양	25,832	15.3	79.4	60.1	128.3	11.66	2.22	18.23	1.64
	HD 현대중공업	37,329	3.7	44.5	47.3	173.1	25.07	6.08	20.73	1.05
	HD 현대미포	8,308	7.5	82.6	55.0	121.3	24.70	3.88	17.35	-1.60
	한화오션	24,145	1.0	13.7	111.0	150.6	31.02	4.60	35.40	-11.21
	삼성중공업	14,766	-0.7	19.4	48.5	73.3	22.53	3.67	16.05	-2.13
선박엔진	한화엔진	2,337	0.7	25.0	51.8	78.3	29.01	5.50	26.70	1.04
	HD 현대마린엔진	1,696	17.1	83.5	104.5	159.5	36.53	5.13	32.03	8.10
	STX 엔진	861	-5.7	0.7	6.7	23.3	N/A	N/A	13.69	2.40
화물창	한국카본	1,342	17.5	78.6	120.0	136.7	15.30	2.61	28.72	5.20
	동성화인텍	775	-0.6	10.9	73.3	110.0	N/A	N/A	17.93	6.68
	세진중공업	654	3.2	69.1	36.3	11.5	N/A	3.45	16.40	8.34

자료 : Bloomberg, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	189	223	248	290	392
증가율 (%)	30.3	18.0	11.2	16.9	35.2
매출원가	167	192	210	240	313
매출원가율 (%)	88.4	86.1	84.7	82.8	79.8
매출총이익	22	31	39	50	79
매출이익률 (%)	11.6	13.9	15.7	17.2	20.2
증가율 (%)	100.0	40.9	25.8	28.2	58.0
판매관리비	7	9	11	13	17
판관비율(%)	3.7	4.0	4.4	4.5	4.3
EBITDA	27	35	42	54	83
EBITDA 이익률 (%)	14.3	15.7	16.9	18.6	21.2
증가율 (%)	80.0	29.6	20.0	28.6	53.7
영업이익	14	22	28	37	62
영업이익률 (%)	7.4	9.9	11.3	12.8	15.8
증가율 (%)	250.0	57.1	27.3	32.1	67.6
영업외손익	-2	-1	-2	-2	-1
금융수익	0	2	1	1	2
금융비용	2	3	3	3	3
기타영업외손익	0	0	0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	12	20	26	35	61
세전계속사업이익률	6.3	9.0	10.5	12.1	15.6
증가율 (%)	500.0	66.7	30.0	34.6	74.3
법인세비용	2	3	4	6	10
계속사업이익	10	17	22	30	51
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	10	17	22	30	51
당기순이익률 (%)	5.3	7.6	8.9	10.3	13.0
증가율 (%)	150.0	70.0	29.4	36.4	70.0
지배주주지분 순이익	10	17	22	30	51
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-1	-0	0	0
총포괄이익	9	16	22	30	51

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	45	73	75	106	167
현금성자산	6	37	32	47	90
단기투자자산	1	1	1	1	1
매출채권	11	12	15	21	31
재고자산	25	22	25	36	41
기타유동자산	2	2	2	2	3
비유동자산	205	254	277	293	310
유형자산	180	184	229	245	262
무형자산	3	3	2	2	2
투자자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	22	67	46	46	46
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	250	327	353	399	477
유동부채	35	40	47	63	84
단기차입금	2	2	2	2	2
매입채무	3	3	2	13	20
유동성장기부채	7	8	8	8	8
기타유동부채	23	27	35	40	54
비유동부채	39	53	53	58	68
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	36	30	29	29	29
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	23	24	29	39
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	74	93	101	121	151
지배주주지분	177	234	252	278	326
자본금	15	18	18	18	18
자본잉여금	133	171	171	171	171
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	29	44	63	89	137
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	177	234	252	278	326

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	17	31	41	49	83
당기순이익	10	17	22	30	51
유형자산 상각비	12	13	14	17	20
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	-0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-8	-1	1	3	11
기타	3	2	4	-1	1
투자활동으로인한현금흐름	-15	-30	-41	-32	-38
투자자산의 감소(증가)	0	0	-0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-14	-11	-41	-32	-38
기타	-1	-19	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	1	29	-5	-3	-1
차입금의 증가(감소)	4	-6	-1	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	41	0	0	0
배당금	0	0	-4	-4	-4
기타	-3	-6	0	1	3
기타현금흐름	-0	-0	0	0	0
현금의증가(감소)	3	30	-5	15	44
기초현금	3	6	37	32	47
기말현금	6	37	32	47	90

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	342	476	621	835	1,443
EPS(지배순이익 기준)	342	476	621	835	1,443
BPS(자본총계 기준)	5,974	6,599	7,118	7,853	9,197
BPS(지배지분 기준)	5,974	6,599	7,118	7,853	9,197
DPS	0	100	100	100	100
P/E(당기순이익 기준)	0.0	28.2	30.1	22.4	13.0
P/E(지배순이익 기준)	0.0	28.2	30.1	22.4	13.0
P/B(자본총계 기준)	0.0	2.0	2.6	2.4	2.0
P/B(지배지분 기준)	0.0	2.0	2.6	2.4	2.0
EV/EBITDA(Reported)	1.4	14.0	14.6	11.0	6.7
배당수익률	N/A	0.7	0.6	0.6	0.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	131.7	39.1	30.6	34.4	72.9
EPS(지배순이익 기준)	131.7	39.1	30.6	34.4	72.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	5.9	8.1	9.1	11.2	16.9
ROE(지배순이익 기준)	5.9	8.1	9.1	11.2	16.9
ROA	4.2	5.7	6.5	7.9	11.7
안정성 (%)					
부채비율	41.6	39.8	40.0	43.3	46.5
순차입금비율	21.2	3.4	5.0	순현금	순현금
이자보상배율	6.0	6.4	9.9	12.8	20.5

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.05.27	BUY	30,000	-33.68	-29.33
2025.07.02	BUY	30,000		

▶ 최근 2년간 현대힘스 주가 및 목표주가

▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 곽민정의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	150건	91.5%
보유	14건	8.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.